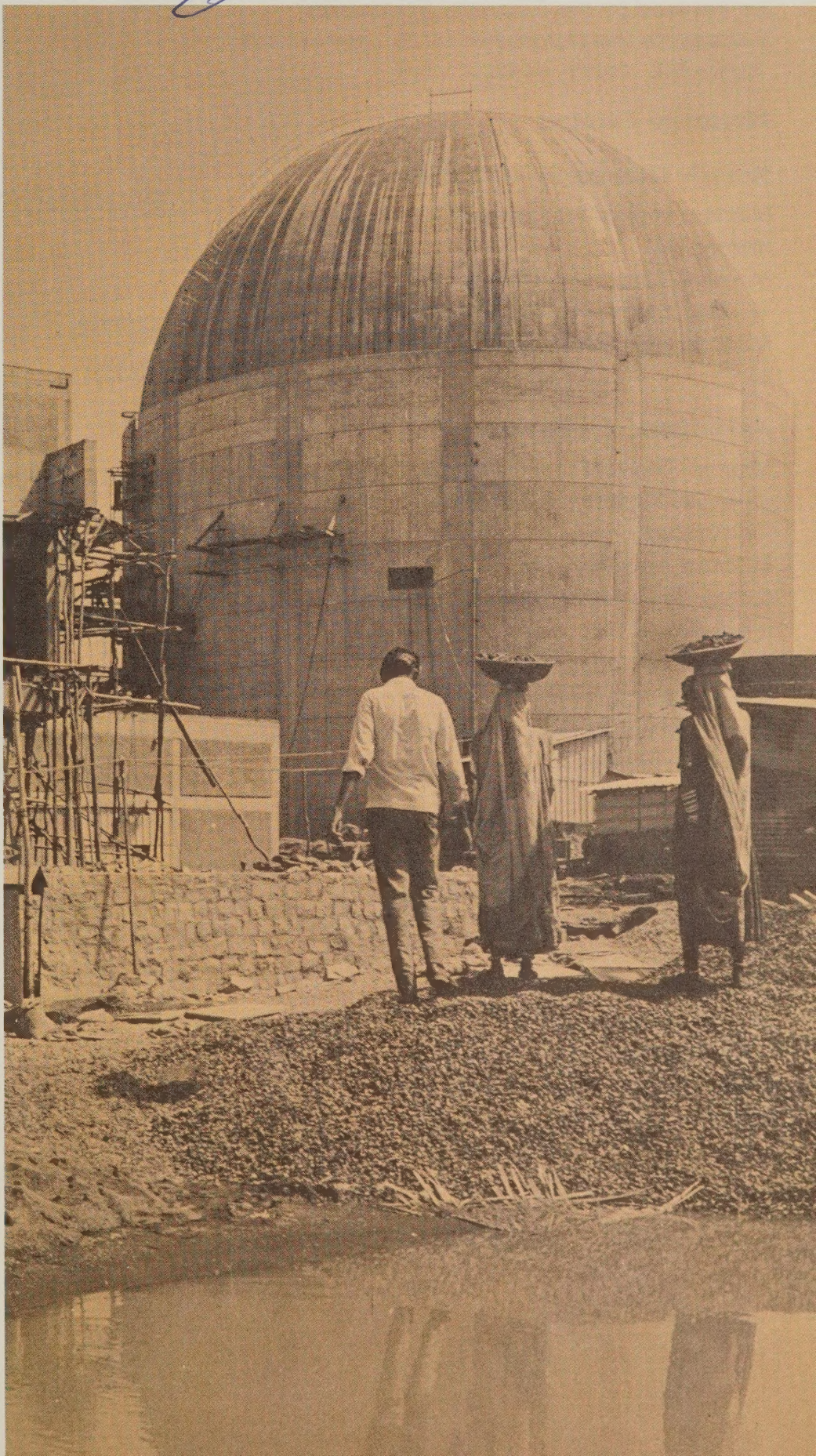
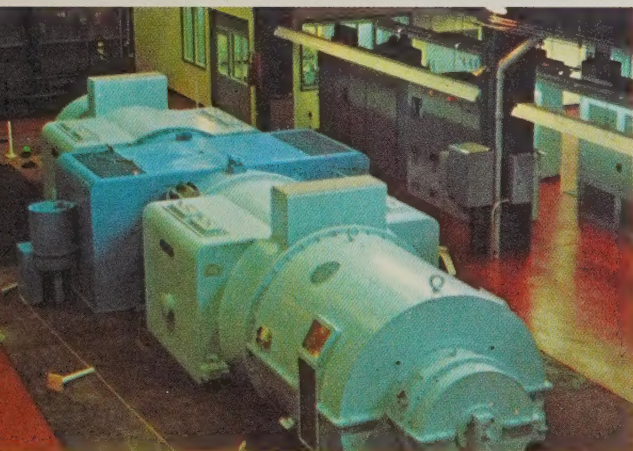


AR07



*sl*  
**Monenco Limited**

ANNUAL REPORT 1969  
*Red*



*The Monenco Companies whose operations are covered by the Financial Statements included in this report are :*

## **Monenco Limited**

### ***Wholly Owned Subsidiaries :***

Montreal Engineering Company, Limited

Montec Ltd.

Monenco Computing Services Ltd.

Montreal Engineering (Overseas) Ltd.

Montreal Engineering (Eastern) Limited

### ***Associated Companies :***

Montreal Engineering International Limited

Canambra Engineering Consultants Limited

Canatom Ltd.

Carlmont Associates, Inc.

Caseco Consultants Limited

E & B Cowan Ltd.

Crippen Engineering Ltd.

G. E. Crippen & Associates Ltd.

Larmont Mill Process Consultants Ltd.

Mon-Max Services Ltd.

Price-Mont Ltd.

Professional Printing Services Ltd.

Saskmont Engineering Ltd.

ShawMont Newfoundland Limited

Sheppard T. Powell Associates (Canada) Limited

Teshmont Consultants Ltd.

Tidal Power Consultants Ltd.

Victus Consultants Ltd.

Wade Reproduction Services Inc.

Western Canada Hydraulic Laboratories Ltd.

Western Fly Ash Ltd.



### ***Directors***

W. R. Davis  
A. Dobson  
G. V. Eckenfelder  
A. W. Howard  
C. F. Mallory  
J. K. C. Mulherin  
N. Rivington  
C. Ritchie  
J. K. Sexton  
W. J. Smith  
D. Stairs  
M. G. Taylor

### ***Officers***

D. Stairs, *Chairman*  
C. Ritchie, *President*  
A. W. Howard, *Vice-President*  
W. R. Davis, *Vice-President*  
J. K. Sexton, *Vice-President*  
M. G. Taylor, *Vice-President*  
C. F. Mallory, *Vice-President*  
J. K. C. Mulherin, *Vice-President*  
N. Rivington, *Vice-President*  
W. J. Smith, *Vice-President*  
G. L. Gilker, *Secretary-Treasurer*  
H. B. Curtis, *Assistant Secretary-Treasurer*  
F. C. Palmer, *Assistant Secretary*  
R. G. Black, *Assistant Secretary*

### ***Head Office***

Calgary, Alberta

### ***Principal Office***

Place Bonaventure, Montreal, Quebec

### ***Transfer Agent and Registrar***

Montreal Trust Company,  
Calgary, Montreal, Toronto and Vancouver

### ***Auditors***

Price Waterhouse & Co., Montreal



*C. Ritchie, President, Monenco Limited*

One of the more noteworthy events in the Canadian consulting field during 1969 was the emergence of Monenco Limited as a public holding company for Montreal Engineering Company, Limited, its subsidiaries and affiliates, and the listing of its common stock on the Montreal Stock Exchange. Although it is one of Canada's oldest and largest consulting groups, relatively few Canadian investors know much about it. To overcome this information gap, the brochure which accompanies this first annual report contains a comprehensive description of the activities of the Monenco Companies. To complement this, your directors believe that the following brief history of the business, its current status and future prospects will be of interest.

### **About Monenco:**

Montreal Engineering, the largest of the Monenco Companies, was founded in 1907 by the late Max Aiken, who subsequently became Lord Beaverbrook. He later sold the Company to the late Izaak W. Killam, one of Canada's most prominent financiers in the first half of the Twentieth Century.

Until the early 1940's the Company was used by its owners to evaluate, acquire and build up industrial developments, principally utilities. During this period it provided engineering design, consulting and operating services for hydro and

thermal electric generating plants, tramways, and pulp and paper mills in Canada and Latin America. As a result, Montreal Engineering was the first Canadian firm to export its services. It has continued to build on this background of broad responsibility, and today the Company is one of the largest and most active Canadian consultants in Canada and abroad.

After World War II, Montreal Engineering started to provide consulting services to companies other than those controlled by its principals, and since then has developed an impressive list of Canadian and foreign clients. Shortly before his death in 1955, Mr. Killam, who was then sole owner of the Company, sold the shares to two of the senior employees, who redistributed them among other senior members of the staff. By 1963 all of the shares were held by about 45 employees, who in that year incorporated a holding company. Thus Monenco Services Ltd. was formed to consolidate their interests in Montreal Engineering with those in other technically-oriented companies which had been formed to meet the needs of diversification and expansion.

By 1968, Monenco Services, its subsidiaries and associated companies, had reached a stage in their development at which the orderly transfer of ownership to younger employees could not easily be achieved. It was therefore decided to broaden the ownership of the Company by offering its shares to the public. The decision resulted in the creation of two classes of common shares, and the conversion of Monenco Services Ltd. on April 24, 1969, into a more widely held public company under the new name of Monenco Limited. Ownership of Special Common Shares by employees of subsidiary and associated companies ensures that control of the Company will remain in the hands of engineers, a condition which is considered necessary to meet the requirements of professional engineering bodies, and to protect the public's investment in the Company by ensuring the continuing interest and involvement of its professional employees.

### **The Year 1969:**

Revenue from operations in 1969 increased slightly to \$15,820,000 from the 1968 figure of \$15,318,000. Net income for the year was \$805,000 compared with \$1,061,000 for 1968. The decrease was due primarily to higher overheads, some of a non-recurring nature resulting from the move of the Company's principal office into more efficient quarters in Place Bonaventure, and the adoption of an aggressive programme of expansion and diversification. The result was a reduction in Net Income from 72.7 cents/share in 1968 to 55.1 cents share in 1969.

In 1969 work continued on a number of major projects, including the following:

Holyrood Thermal Plant, Units No. 1 and	
No. 2. . . . .	Newfoundland
Nelson River Transmission System. . . . .	Manitoba

Bighorn Hydro Development. . . . .	Alberta
Sundance Thermal Plant, Units No. 1 and No. 2. . . . .	Alberta
Rajasthan Nuclear Power Plant, Units No. 1 and No. 2 . . . . .	India
Karachi Nuclear Power plant. . . . .	West Pakistan

During the year engineering services on a series of projects drew to a close, including:

Bay d'Espoir Hydro Development, Stage II	Newfoundland
Trenton Thermal Power Plant, 150,000 KW unit . . . . .	Nova Scotia
Point Tupper Thermal Power Plant, 80,000 KW unit. . . . .	Nova Scotia
Boiling Light Water Nuclear Power Plant .	Quebec
Boundary Dam Thermal Power Plant, Units No. 3 and No. 4. . . . .	Saskatchewan

Your directors are pleased to report that several major new projects were initiated during 1969, the most important of which are:

Bruce Fossil Fuelled Steam Plant . . . . .	Ontario
Boundary Dam Thermal Power Plant, Unit No. 5. . . . .	Saskatchewan
Alberta Gas Trunk Compressor Stations .	Alberta
Taiwan Research Reactor. . . . .	Taiwan
Ariguani Agricultural and Resources Study	Colombia
Maskeliya Oya Hydro Plant . . . . .	Ceylon

In addition, a large number of smaller projects and studies was carried out or started in 1969. The few listed below indicate the diversity of the Company's work:

Gas Turbine Power Plant . . . . .	Prince Edward Island
Design of Mine Works . . . . .	Nova Scotia
Diesel Plant Extensions . . . . .	Northwest Territories
Electrical Facilities, Container Pier .	Nova Scotia
Architectural Design Services for major Canadian securities underwriter . . . . .	Quebec
Economic Study of Future of Lachine Canal . . . . .	Quebec
Analysis of Pulpwood Measurement System . . . . .	Quebec
Valuation of Grain Elevator. . . . .	Quebec
Nuclear Power Study . . . . .	New Zealand
Feasibility Studies for Power Supply	Turkey
Purchasing and Technical Assistance, Power Distribution . . . . .	Brazil
Power Supply Study . . . . .	Argentina

### Growth:

The intensification of business development efforts in 1969 referred to above, together with the formation of new companies and acquisition of interests in firms which provide both

geographic and technological diversification has brought Monenco into 1970 with the largest number of engineering proposals outstanding in its entire history. Thus, the short-term prospects for new work are greatly enhanced, and the long-term prospects have never been more promising.

The year 1969 saw the acquisition of a substantial interest in two prominent Canadian consulting firms — G. E. Crippen & Associates Ltd. of Vancouver, providing an entry into the west coast market, and E. & B. Cowan Ltd. of Montreal, specialists in the pulp and paper field; also an interest in International Corporate Management Limited of Toronto, which offers management services to organizations in developing countries. The year also saw the incorporation of Price-Mont Ltd. in association with J. L. E. Price & Company Ltd., for the design-construction of industrial plants; Larmont Mill Process Consultants Ltd. with F. Dean Larson Engineering Ltd., materials handling specialists; the activation of Saskmont Engineering Ltd. in association with Douglas, Pearson, Daniels, Fossey Partnership of Regina, for the design of thermal plants in Saskatchewan; and the formation of Monenco Computing Services Ltd., a wholly-owned subsidiary specializing in commercial and scientific computer applications, and system analysis, operating out of its new Montreal computer centre.

The foregoing activities and those described in the accompanying brochure give an indication of the source of Monenco's business, both geographically and by type of service. In order to provide you with a basis for following the progress of the Company's operations in future, the geographic sources of revenue and the contributions to revenue by type of service performed are tabulated below:

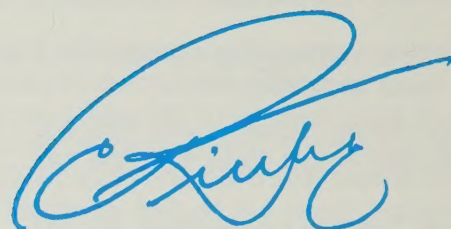
Monenco Revenue — 1969			
Geographic Distribution		Type of Service	
	%		%
<i>Canada</i>		<i>Electric Power</i>	
Atlantic Provinces. . . . .	18.8	Conventional. . . . .	55.2
Central Canada . . . . .	6.6	Nuclear . . . . .	13.2
Prairie Provinces . . . . .	48.7		68.4
British Columbia, Yukon and N.W.T. . . . .	5.2	Petrochemical . . . . .	20.5
	79.3	Resources, Industrial, Food, Mining, Telecommunications	4.8
<i>Foreign</i>		Other. . . . .	6.3
South America and West Indies . . . . .	9.9		
India . . . . .	9.1		
Other. . . . .	1.7		
	20.7		
Total . . . . .	100.0%	Total . . . . .	100.0%

## *The Future*

It is expected that as a result of additional business provided through the acquisition and development of new specialties, together with growth of existing business, 1970 can be viewed with considerable optimism. The 1969 additions will also tend to improve participation in the Central Canada market and increase diversification. New acquisitions are planned for 1970 to complement further the capabilities of the Company in allied fields of engineering. The Company's foreign associations will be extended into new areas where Canadian know-how and financing are in demand.

Monenco's world-wide engineering reputation and its high rate of growth have been due to the outstanding efforts of its personnel at all levels of its subsidiary and associated companies. To them we extend our grateful thanks.

Submitted on behalf of the Board,



C. RITCHIE,  
*President.*

---

## *Ten Year Review*

(in thousands of dollars)

Years	Revenue from operations	Net income from operations	Net income for the year, after extraordinary items and minority interest	Years
1960	3,539	220	175*	1960
1961	3,304	197	152*	1961
1962	3,263	170	135*	1962
1963	3,486	92	82	1963
1964	5,597	388	349	1964
1965	6,776	501	449	1965
1966	10,010	720	809	1966
1967	12,842	822	754	1967
1968	15,318	962	1,061	1968
1969	15,829	675	805	1969

\*Adjusted for changes in minority shareholding

**Consolidated Balance Sheet**

December 31, 1969 and 1968

	1969 (\$000 Omitted)	1968
<b>Assets</b>		
Cash . . . . .	\$ 77	\$ 284
Short term investments (market value \$1,908,000) . . . . .	1,886	1,808
Accounts receivable . . . . .	2,712	2,235
Income taxes recoverable . . . . .	342	—
Prepaid expenses . . . . .	63	53
Current Assets . . . . .	5,080	4,380
Investments (Note 1) . . . . .	1,252	465
Furniture and equipment, at cost less accumulated depreciation . . . . .	277	204
	<u>\$6,609</u>	<u>\$5,049</u>
<b>Liabilities</b>		
Accounts Payable . . . . .	\$ 452	\$ 408
Current Income Taxes . . . . .	—	538
Deferred income taxes (Note 2) . . . . .	1,150	913
Current Liabilities including Deferred Income Taxes . . . . .	1,602	1,859
Minority interest in subsidiary company . . . . .	—	343
	<u>1,602</u>	<u>2,202</u>
<b>Shareholders' Equity</b>		
Share capital (Note 3)		
Preferred shares . . . . .	\$ —	\$ 153
Common shares . . . . .	1,662	93
Special common shares . . . . .	125	—
Retained earnings . . . . .	3,220	2,601
	<u>5,007</u>	<u>2,847</u>
	<u>\$6,609</u>	<u>\$5,049</u>

Approved on behalf of the Board,

D. STAIRS, *Director*.C. RITCHIE, *Director*.

MONENCO LIMITED and SUBSIDIARY COMPANIES

**Consolidated Statement of Income**

Years ended December 31, 1969 and 1968

	1969 (\$000 Omitted)	1968
Revenue from operations . . . . .	\$15,820	\$15,318
Operating expenses . . . . .	14,526	13,538
Depreciation and amortization . . . . .	86	76
	14,612	13,614
Income from operations . . . . .	1,208	1,704
Interest and other income . . . . .	142	163
	1,350	1,867
Provision for income taxes . . . . .	675	905
Net income for the year from operations (per share 46.2¢) . . . . .	675	962
Extraordinary items		
Profit on sale of investments . . . . .	130	146
Minority interest in earnings of a subsidiary now wholly owned . . . . .	—	(47)
Net Income for the year (per share 55.1¢) . . . . .	\$ 805	\$ 1,061

**Consolidated Statement of Earnings Retained for Use in the Business**

Years ended December 31, 1969 and 1968

	1969 (\$000 Omitted)	1968
Balance at beginning of year . . . . .	\$ 2,601	\$ 2,157
Net income for the year . . . . .	805	1,061
	3,406	3,218
Dividends paid — in cash . . . . .	23	168
— in preferred shares . . . . .	94	449
Expense of issuing shares . . . . .	69	—
	186	617
Balance at end of year . . . . .	\$ 3,220	\$ 2,601

**Consolidated Statement of Source and Application of Working Capital**

Years ended December 31, 1969 and 1968

	1969 (\$000 Omitted)	1968
<b>Source of Working Capital</b>		
Operations :		
Net income for the year . . . . .	\$ 805	\$1,061
Less : Net funds from operations retained by joint venture companies . . . . .	52	65
	753	996
Depreciation and amortization . . . . .	86	76
Deferred income taxes . . . . .	237	(112)
Minority interest in profits of subsidiary, less dividends paid . . . . .	—	19
Cash flow from operations . . . . .	1,076	979
Sale of shares, less expense of issue . . . . .	1,531	—
Sale of investments . . . . .	79	173
	2,686	1,152
<b>Application of Working Capital</b>		
Investments in joint venture companies . . . . .	\$ 826	\$ 29
Other investments . . . . .	13	31
Purchase of minority interest in subsidiary company . . . . .	—	64
Purchase of fixed assets . . . . .	135	66
Dividends . . . . .	23	168
Redemption of preferred shares . . . . .	247	306
Redemption of preferred shares of a subsidiary . . . . .	248	—
	1,492	664
Increase in working capital during year . . . . .	1,194	488
Working capital at beginning of year . . . . .	3,434	2,946
Working capital at end of year (Note 2) . . . . .	\$4,628	\$3,434

**Auditors' Report**

To the Shareholders of Monenco Limited :

We have examined the consolidated balance sheet of Monenco Limited as at December 31, 1969 and the consolidated statements of income, retained earnings and source and application of working capital for the year then ended. Our examination of the financial statements of Monenco Limited and those subsidiaries and corporate joint ventures of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied upon the reports of auditors who have examined the financial statements of the other companies.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1969 and the results of their operations and the source and application of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.  
*Chartered Accountants.*

Montreal, Quebec  
April 24, 1970

**Explanatory Notes to the Consolidated Financial Statements****1. Principles of Consolidation and Accounting**

The consolidated financial statements include the accounts of the Company's wholly owned subsidiaries, including Montec Ltd., which was acquired as at January 1, 1969, and has been combined into Monenco Limited on a pooling of interests basis.

Corporate joint ventures, in which the Company or its subsidiaries participate, are carried in the consolidated balance sheet as investments, at cost plus undistributed earnings, as the assets of these companies are not generally available to Monenco. The consolidated income statements include Monenco's proportionate share of the operations of these companies.

**2. Income Taxes**

A subsidiary company, with the approval of the income tax authorities, reports its income, for tax purposes, on a cash basis, rather than the accrual basis on which the financial statements are prepared, thus deferring payment of income taxes on the accrued income. Under the existing tax law and the "White Paper" proposals for tax reform, no material reduction will take place as long as operations continue at existing or increased levels. As no material reduction in the amount deferred is anticipated during 1970, the deferred taxes are excluded from current liabilities in determining working capital in the statement of source and application of working capital. However, as this amount arises from the tax treatment of current assets, it is classified with current liabilities in the balance sheet.

**3. Share Capital**

During 1969, the following transactions in the share capital of the Company took place:

- a) 18,344 Old common shares were issued in exchange for the outstanding shares of Montec Ltd., a company which had been owned since inception by the shareholders of Monenco Limited; the shares of both companies were valued at book value for the purpose of this transaction;
- b) 21,204 Old common shares were sold to employees of the Company for \$530,100;
- c) In April, the following amendments were made to the Company's Memorandum of Association:
  - i) The Company was converted from a private to a public company;
  - ii) The number of authorized but unissued 6% cumulative redeemable preferred shares, par value \$1 each, was increased to 93,555 shares. These shares were then paid as a stock dividend on the

94,500 common shares then outstanding and, together with the 153,272 preferred shares outstanding at December 31, 1968, were subsequently redeemed and cancelled;

- iii) The number of authorized common shares was increased from 150,000 to 250,000 and each share split into 8 common and 2 special common shares.
- d) 34,000 New common shares were issued in exchange for the remaining minority interest in a subsidiary company;
- e) 85,517 New common shares were sold for \$1,068,963, less expenses of issue of \$68,414, pursuant to an underwriting agreement dated June 9, 1969.

At the year end the authorized and issued capital was:

	Authorized Shares	Issued Shares	
Common shares, of no par value, carrying one vote per share .	2,000,000	1,191,901	\$1,662,831
Special common shares, of no par value, carrying five votes per share . . . . .	500,000	268,096	\$ 124,691

**4. Remuneration of directors and officers**

Direct remuneration received by directors and senior officers aggregated \$331,240 in 1969 (\$355,666 in 1968).

**5. Commitment**

A subsidiary company has issued a guarantee in the amount of U.S. \$282,100 in respect of the performance under contract of a related company.

1. Principes de consolidation et de comptabilité

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de Monenco Limited et ceux de ses filiales en toute propriété, y compris la compagnie Montec Ltd. qui, ayant été acquise au premier janvier 1969, est combinée avec Monenco Limited selon la méthode de la fusion d'intérêts communs.

Les entreprises en participation constituées en corporation et dans lesquelles Monenco ou ses filiales participent sont inscrites au bilan consolidé comme placements évalués au coût plus les bénéfices non répartis, étant donné que l'actif de ces compagnies n'est généralement pas disponible pour Monenco. L'état consolidé du revenu comprend la part des opérations de ces compagnies revenant en proportion à Monenco.

2. Impôts sur le revenu

Avec l'approbation des autorités de l'impôt sur le revenu, une filiale déclare son revenu, pour fins d'impôt, sur une base de caisse plutôt que selon la comptabilité d'exercice, base utilisée pour rapporter le revenu dans les états financiers. De cette façon, le paiement de l'impôt sur le revenu relatif aux revenus courus est reporté. En vertu de la loi actuelle de l'impôt sur le revenu ainsi que des propositions de réforme fiscale contenues dans le "Livres blanc", aucune diminution importante dans les impôts sur le revenu reportés n'est envisagée aussi longtemps que les opérations continueront au niveau actuel ou augmenteront. Du fait qu'aucune diminution importante n'est anticipée en 1970 dans le montant reporté, les impôts sur le revenu reportés ne sont pas comptés parmi les exigences aux fins de la détermination du fonds de roulement dans l'état consolidé de provenance et d'emploi du fonds de roulement. Cependant, ce montant est porté aux exigences tées au bilan, attendu qu'il découle du traitement fiscal de certaines disponibilités.

3. Capital-actions

Au cours de 1969, les changements dans le capital-actions émis ont été suivants :

- a) l'émission de 18,344 anciennes actions ordinaires en échange des actions en cours de Montec Ltd. qui étaient détenues depuis la constitution de l'entreprise par les actionnaires de Monenco. Les actions des deux compagnies ont été évaluées à la valeur comptable aux fins de cette transaction ;
- b) l'émission et la vente de 21,204 anciennes actions ordinaires à des employés pour une considération de \$530,100 ;
- c) en avril, le Mémoire d'Association a été amendé comme suit :
- i) la compagnie a été transformée de compagnie privée en compagnie publique ;

5. Engagement

Une filiale s'est portée garante pour un montant de £.-U. \$282,100 concernant l'exécution d'un contrat d'une compagnie associée.

4. Rémunération des administrateurs et membres de la haute direction

La rémunération directe reçue par les administrateurs et membres de la haute direction en 1969 a été \$331,240 (\$355,666 en 1968).

A la fin de l'exercice, le capital-actions autorisé et émis était :					
Emis	Autorisé	Actions	Actions	Actions ordinaires, sans valeur nominale, et comportant un vote	
				par action	Actions ordinaires spéciales, sans valeur nominale, et comportant cinq votes par action
\$1,662,831	2,000,000	1,191,901	500,000		\$ 124,691

- ii) le nombre des actions privilégiées, rachetables, 6% cumulatif, de la valeur nominale de \$1 chacune, autorisées mais non émises a été augmenté à 93,555 actions. Ces actions étaient ensuite distribuées à titre de dividende en actions sur les 94,500 actions ordinaires en cours et, avec les 153,272 actions privilégiées en cours au 31 décembre 1968, étaient rachetées et annulées.
  - iii) le nombre autorisé des actions ordinaires sans valeur nominale a été porté de 150,000 à 250,000 et chaque action subdivisée en 8 actions ordinaires et 2 actions ordinaires spéciales.
  - d) l'émission de 34,000 nouvelles actions ordinaires en échange de l'intérêt minoritaire subsistant dans une filiale.
  - e) l'émission et la vente, conformément à une convention de souscripteur datée du 9 juin 1969, de 85,517 nouvelles actions ordinaires pour une considération globale de \$1,068,963, moins les dépenses d'émission de \$68,414.
- À la fin de l'exercice, le capital-actions autorisé et émis était :

État consolidé de provenance et d'emploi du fonds de roulement

pour les exercices terminés les 31 décembre 1969 et 1968

1969 (\$000 omis)

Provenance du fonds de roulement		Exploitation :	
		Revenu net pour l'exercice . . . . .	
	\$ 805	Moins : fonds d'exploitation retenus par les entreprises en participation (net) .	
	52		
996	753		
76	86	Amortissements . . . . .	
(112)	237	Impôts sur le revenu reportés . . . . .	
19	—	Intérêt minoritaire dans les bénéfices d'une filiale, moins les dividendes payés .	
979	1,076	Revenu net en termes de trésorerie . . . . .	
—	1,531	Vente d'actions, moins les dépenses d'émission . . . . .	
173	79	Vente de placements . . . . .	
1,152	2,686		
		Emploi du fonds de roulement	
		Placements dans des entreprises en participation . . . . .	
\$ 29	\$ 826	Autres placements . . . . .	
31	13	Achat d'un intérêt minoritaire dans une filiale . . . . .	
64	—	Dépenses en immobilisations . . . . .	
66	135	Dividendes . . . . .	
168	23	Rachat d'actions privilégiées . . . . .	
306	247	Rachat d'actions privilégiées d'une filiale . . . . .	
—	248		
664	1,492	Augmentation du fonds de roulement au cours de l'exercice . . . . .	
488	1,194	Fonds de roulement au début de l'exercice . . . . .	
2,946	3,434	Fonds de roulement à la fin de l'exercice (note 2) . . . . .	
\$3,434	\$4,628		

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Monenco Limited :

Nous avons examiné le bilan consolidé de Monenco Limited au 31 décembre 1969 ainsi que les états consolidés du revenu, des bénéfices non répartis et de provenance et d'emploi du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers de Monenco Limited et des filiales et entreprises en participation a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons accepté les rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres compagnies.

PRICE WATERHOUSE & CO.,  
Comptables agréés.  
Montréal, Québec,  
24 avril 1970

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1969 ainsi que le résultat de leurs opérations de même que la provenance et l'emploi de leur fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

[illegible]

Etat consolidé des bénéfices non répartis pour les exercices terminés les 31 décembre 1969 et 1968

les 31 décembre 1969 et 1968

Solde au début de l'exercice .	.
Revenu net pour l'exercice .	.
Dividendes payés — en espèces .	.
— en actions privilégiées .	.
Frais d'émission d'actions .	.
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice .	.

Etat consolidé des bénéfices non répartis pour les exercices terminés

les 31 décembre 1969 et 1968

Revenu brut d'exploitation .	. . . . .
Dépenses d'exploitation .	. . . . .
Amortissements .	. . . . .
Revenu d'exploitation .	. . . . .
Intérêt et autres revenus .	. . . . .
Provision pour impôts sur le revenu .	. . . . .
Revenu net d'exploitation pour l'exercice (46,2¢ par action) .	. . . . .
Postes extraordinaires	
Profit sur vente de placements .	. . . . .
Intérêt minoritaire dans les bénéfices d'une filiale devenue la propriété entière de la compagnie .	. . . . .
Revenu net pour l'exercice (55,1¢ par action)	

Etat consolidé des bénéfices non répartis pour les exercices terminés

les 31 décembre 1969 et 1968

	Solde au début de l'exercice	. . . . .
	Revenu net pour l'exercice	. . . . .
	Dividendes payés — en espèces	. . . . .
	— en actions privilégiées	. . . . .
	Frais d'émission d'actions	. . . . .
	Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	. . . . .

1969  
1968 (\$000 omis)

**Actif**

Encaisse . . . . .	\$ 77	\$ 284
Placements à court terme (valeur au marché \$1,908,000) . . . . .	1,886	1,808
Comptes à recevoir . . . . .	2,712	2,235
Impôts sur le revenu à recouvrer . . . . .	342	—
Dépenses payées d'avance . . . . .	63	53
Disponibilités . . . . .	5,080	4,380
Placements (note 1) . . . . .	1,252	465
Mobilier de bureau et équipement, au prix coûtant moins l'amortissement accumulé . . . . .	277	204
	<b>\$6,609</b>	<b>\$5,049</b>

**Passif**

Comptes à payer . . . . .	\$ 452	\$ 408
Impôts sur le revenu à payer . . . . .	—	538
Impôts sur le revenu reportés (note 2) . . . . .	1,150	913
Exigibilités, incluant les impôts sur le revenu reportés . . . . .	1,602	1,859
Intérêt minoritaire dans une filiale . . . . .	—	343
	<b>1,602</b>	<b>2,202</b>

**Avoir des Actionnaires****Capital-actions (note 3)**

Actions privilégiées . . . . .	\$ —	\$ 153
Actions ordinaires . . . . .	1,662	93
Actions ordinaires spéciales . . . . .	125	—
Bénéfices non répartis . . . . .	3,220	2,601
	<b>5,007</b>	<b>2,847</b>
	<b>\$6,609</b>	<b>\$5,049</b>

Approuvé au nom du Conseil d'administration :

D. STAIRS, *Administrateur.*C. RITCHIE, *Administrateur.*

\*ajusté pour les changements dans les intérêts minoritaires

Année	Revenu brut d'exploitation	Revenu net d'exploitation	Revenu net pour l'exercice, après les postes extraordinaires et l'intérêt minoritaire	Année
1960	3,539	220	175*	1960
1961	3,304	197	152*	1961
1962	3,263	170	135*	1962
1963	3,486	92	82	1963
1964	5,597	388	349	1964
1965	6,776	501	449	1965
1966	10,010	720	809	1966
1967	12,842	822	754	1967
1968	15,318	962	1,061	1968
1969	15,829	675	805	1969

Retrospective sur dix ans

(en milliers de dollars)

Les travaux additionnels qu'apporteront l'acquisition et le développement de nouvelles branches spécialisées, ainsi que l'expansion des affaires existantes, permettent d'envisa-

L'avenir

Répartition géographique des recettes de Monenco — 1969		Contribution aux recettes de Monenco par type de service — 1969	
%		%	
Canada	18.8	<i>Energie électrique</i>	
Provinces maritimes	6.6	Classique	55.2
Centre du Canada	6.6	Nucléaire	13.2
Provinces des Prairies	48.7	Pétrochimie	20.5
Colombie britannique, Yukon et Territoires du Nord-Ouest	5.2	Ressources, industries	68.4
Pays étrangers	79.3	alimentation, mines, télécommunications	4.8
Amérique du Sud et Antilles	9.9	Divers	6.3
Inde	9.1	Total	100.0%
Divers	1.7		
Total	100.0%		

recettes apportée par les différents types de services sont présentées dans le tableau ci-dessous :

ger l'année 1970 avec un optimisme considérable. Les liens d'association qui sont venus s'ajouter en 1969 favoriseront également une plus grande pénétration du marché dans le centre du Canada et élargiront le champ des activités. De nouvelles acquisitions prévues en 1970 compléteront encore les possibilités d'action de la compagnie dans d'autres domaines techniques connexes. Les relations de la compagnie avec l'étranger seront étendues à de nouvelles régions où les connaissances et les moyens de financement canadiens sont en demande.

La réputation mondiale que Monenco s'est acquise dans les travaux d'ingénieurs et son taux de croissance élevé sont le fruit des efforts sans relâche de son personnel, à tous les échelons, et de ceux de ses filiales et compagnies associées. A tous, nous transmettons nos sentiments de vive reconnaissance.

Présenté au nom du Conseil.

Le Président,



C. RITCHIE.

rapport au chiffre de 1968 qui était de \$15,318,000. Le revenu net pour l'année a été de \$805,000 alors qu'il était de \$1,061,000 en 1968. Cette diminution est due principalement à des frais généraux plus élevés dont certains, non renouvelables, sont imputables au déménagement du bureau principal de la compagnie dans des locaux plus appropriés, Place Bonaventure, et d'autres à l'adoption d'un programme intensif d'expansion et de percée dans des branches d'activité plus variées. La conséquence a été une réduction du revenu net par action de 72.7 cents en 1968 à 55.5 cents en 1969.

En 1969, les travaux se sont poursuivis sur un certain nombre de projets majeurs, dont notamment :

Usine thermique, Holyrood, groupes nos 1 et 2 . . . . . Terre-Neuve  
Réseau de transmission, rivière Nelson  
Aménagement hydro-électrique, Bighorn . . . . . Alberta  
Usine thermique, Sundance, groupes nos 1 et 2 . . . . . Alberta  
Usine d'énergie nucléaire, Rajasthan, groupes nos 1 et 2 . . . . . Inde  
Usine d'énergie nucléaire, Karachi . . . . . Pakistan occidental

Aménagement hydro-électrique, Baie d'Espoir, phase II . . . . . Terre-Neuve  
Usine d'énergie thermique, Trenton, groupe de 150,000 kw . . . . . Nouvelle-Ecosse  
Usine d'énergie thermique, Point Tupper, groupe de 80,000 kw . . . . . Nouvelle-Ecosse  
Usine d'énergie nucléaire par ébullition d'eau légère . . . . . Québec  
Usine d'énergie thermique, Boundary Dam, groupes nos 3 et 4 . . . . . Saskatchewan

La direction de la compagnie a le plaisir d'annoncer que plusieurs projets de grande envergure ont été démarrés au cours de l'année 1969 ; parmi les plus importants, citons :

Usine à vapeur fonctionnant au charburant fossilisé, Bruce . . . . . Ontario  
Usine d'énergie thermique, Boundary Dam, groupe no 5 . . . . . Saskatchewan  
Stations de compression pour l'Alberta Gas Trunk Lines Company Limited . . . . . Alberta  
Réacteur de recherches, Taiwan . . . . . Taiwan  
Étude sur l'agriculture et les ressources, Ariguaní . . . . . Colombie  
Usine hydro-électrique, Maskeliya Oya Ceylan

En outre, un grand nombre de projets et d'études de moindre importance ont été menés à bien ou entrepris en 1969. Les quelques projets dont la liste suit donne une idée de la diversité des travaux de la compagnie :

Usine électrique équipée de turbines à gaz . . . . . Île du Prince-Édouard  
Plans d'exploitation minière . . . . . Nouvelle-Ecosse

## Development :

Agrandissements d'une centrale diesel . . . . . Territoires du Nord-Ouest  
Installations électriques, quai récepteur des containers . . . . . Nouvelle-Ecosse  
Services de conception architecturale pour d'importants souscripteurs canadiens de valeurs . . . . . Québec  
Étude économique sur l'avenir du canal Lachine . . . . . Québec  
Analyse du système de mesure du bois à pâte . . . . . Québec  
Évaluation d'un élévateur à grain . . . . . Québec  
Étude sur l'énergie nucléaire . . . . . Nouvelle-Zélande  
Études de rentabilité de l'alimentation électrique . . . . . Turquie  
Achat et assistance technique, distribution électrique . . . . . Brésil  
Étude sur l'alimentation électrique . . . . . Argentine

L'année 1969 a vu l'acquisition d'une participation considérable dans deux importants bureaux d'étude canadiens, G. E. Crippen & Associés Ltd. de Vancouver, ce qui donnera une ouverture sur le marché de la côte ouest, et E. & B. Cowan Ltd. de Montréal, spécialistes du domaine de la pâte et papier ; une participation a également été obtenue dans la compagnie International Corporate Management Limited de Toronto qui offre des services de gestion de entreprises aux pays en voie de développement. Au cours de l'année, les corporations suivantes ont été constituées : Price-Mont Ltd., en association avec J. L. E. Price & Company Ltd., pour la conception et la construction d'usines industrielles, Larmont Mill Process Consultants Ltd., en association avec F. Dean Larson Engineering Ltd., spécialistes du traitement des matériaux, Saskatchewan Engineering Ltd., en association avec Douglas, Pearson, Daniels, Fossey Partnership of Regina, pour la conception d'usines thermiques en Saskatchewan. Enfin, la Monenco Computing Services Ltd. a été créée. Il s'agit d'une filiale, appartenant en toute propriété à Monenco, spécialisée dans les applications commerciales et scientifiques des ordinateurs ainsi que dans l'analyse des systèmes et qui fonctionne à partir de son nouveau centre d'ordinateurs de Montréal. L'énumération précédente des activités ainsi que celle qui figure dans la brochure ci-jointe indiquent quelle est la source géographique des affaires de la Monenco, et comment celles-ci se répartissent par types de services. Afin que la marche des travaux de la compagnie soit plus facile à suivre à l'avenir, l'origine géographique des recettes et la part des



C. Ritchie, Président, Monenco Limited

L'un des faits les plus saillants touchant le domaine d'activité des bureaux d'étude au Canada qui ait marqué l'année 1969 a été l'apparition de la compagnie Monenco Limited sous forme de société holding publique contrôlant la compagnie Montreal Engineering Limited, ses filiales et ses compagnies associées, et l'admission des actions ordinaires de cette société à la cote officielle de la Bourse de Montréal. Bien qu'elle soit l'une des plus anciennes et des plus importantes firmes d'experts-conseils au Canada, cette société est relativement mal connue des investisseurs canadiens. Pour combler cette lacune, ce premier rapport annuel est accompagné d'une brochure renfermant une description complète des activités des compagnies du groupe Monenco. À titre d'information complémentaire, les directeurs de la société ont pensé qu'il serait sans doute utile de présenter le bref rappel historique suivant sur cette entreprise, sa situation présente et ses perspectives d'avenir.

La Monenco :

La Montreal Engineering, la plus importante des compagnies Monenco, a été fondée en 1907 par feu Max Aiken, devenu par la suite Lord Beaverbrook. Ce dernier céda plus tard la compagnie à feu Izaak W. Killam, l'un des plus éminents financiers canadiens de la première moitié du vingtième siècle. Jusqu'au début des années 40, la compagnie a été utilisée par ses propriétaires pour évaluer, acquérir et développer des entreprises industrielles, principalement d'utilité publique. Au long de cette période elle a fourni des services de conception technique, des avis consultatifs et des services d'exploitation pour des usines d'énergie hydro-électrique et thermo-électrique, des compagnies de tramways et des usines de pâte et papier, au Canada et en Amérique latine. Le résultat fut que la Montreal Engineering a été la première firme canadienne d'experts-conseils à exporter ses services. Elle a continué d'ajouter pierre par pierre à cet édifice d'activités très variées et c'est, aujourd'hui, l'un des bureaux d'étude les plus importants et les plus actifs au Canada et à l'étranger.

Après la seconde guerre mondiale, la Montreal Engineering a commencé à dispenser des services d'étude à des compagnies autres que celles qui étaient contrôlées par ses propriétaires; elle s'est acquis, depuis, une liste imposante de clients canadiens et étrangers. Peu avant sa mort en 1955, M. Killam, seul propriétaire de la compagnie à l'époque, vendit ses intérêts à deux des plus anciens employés de la compagnie qui, à leur tour, répartirent les parts entre d'autres membres du personnel supérieur. En 1963, toutes les parts étaient détenues par 45 employés environ qui, cette même année, constituèrent une société holding. Ainsi la société Monenco Services Ltd. fut créée pour combiner les intérêts qu'ils avaient dans la Montreal Engineering à ceux qu'ils détenaient dans d'autres compagnies à orientation technique qui avaient été constituées selon les besoins à mesure que les activités se développaient et se diversifiaient.

En 1968, la société Monenco Services, ses filiales et ses compagnies associées, avaient atteint un stade de développement tel qu'il était devenu difficile d'envisager que la propriété puisse en être transférée de manière ordonnée aux employés plus jeunes. Il fut donc décidé d'ouvrir plus largement la compagnie en offrant ses actions au public. Cette décision donna lieu à la création de deux types d'actions ordinaires et à la conversion, le 24 avril 1969, de Monenco Services Ltd. en une corporation publique plus ouverte, qui prit le nom de Monenco Limited. Le fait que les employés des filiales et des compagnies associées détiennent des actions spéciales garantit que le contrôle de la compagnie reste entre les mains des ingénieurs, condition jugée nécessaire pour observer les normes fixées par les associations professionnelles d'ingénieurs et pour protéger les investissements du public en assurant que les cadres de la compagnie continuent à être intéressés et à participer.

Exercice 1969 :

Les recettes d'exploitation en 1969 se sont élevées à \$15,820,000 ce qui représente une légère augmentation par



**Administrateurs**

W. R. Davis  
A. Dobson  
G. V. Eckenfelder  
A. W. Howard  
C. F. Mallory  
J. K. C. Mulherin  
N. Rivington  
C. Ritchie  
J. K. Sexton  
W. J. Smith  
D. Stairs  
M. G. Taylor

**Officiers**

D. Stairs, *Président du Conseil*  
C. Ritchie, *Président*  
A. W. Howard, *Vice-Président*  
W. R. Davis, *Vice-Président*  
J. K. Sexton, *Vice-Président*  
M. G. Taylor, *Vice-Président*  
C. F. Mallory, *Vice-Président*  
J. K. C. Mulherin, *Vice-Président*  
N. Rivington, *Vice-Président*  
W. J. Smith, *Vice-Président*  
G. L. Gilker, *Secrétaire-Trésorier*  
H. B. Curtis, *Sous-secrétaire-trésorier*  
F. C. Palmer, *Sous-secrétaire*  
R. G. Black, *Sous-secrétaire*

**Siège social**

Calgary, Alberta

**Bureau principal**

Place Bonaventure, Montréal, Québec

**Régistrare et agent de transfert**

Montréal Trust Company,  
Calgary, Montréal, Toronto et Vancouver

**Vérificateurs**

Price Waterhouse & Co., Montréal

Les compagnies du groupe Monenco dont  
les opérations sont envisagées par les états  
financiers inclus dans ce rapport sont :

#### Monenco Limited

#### Filiales en propriété entière

Montreal Engineering Company, Limited  
Montec Ltd.  
Monenco Computing Services Ltd.  
Montreal Engineering (Overseas) Ltd.  
Montreal Engineering (Eastern) Limited

#### Compagnies associées

Montreal Engineering International Limited  
Canambra Engineering Consultants Limited  
Canatom Ltd.  
Carlmont Associates, Inc.  
Caseco Consultants Limited  
E & B Cowan Ltd.  
Crippen Engineering Ltd.  
G. E. Crippen & Associates Ltd.  
Larmont Mill Process Consultants Ltd.  
Mon-Max Services Ltd.  
Price-Mont Ltd.  
Professional Printing Services Ltd.  
Saskmont Engineering Ltd.  
ShawMont Newfoundland Limited  
Sheppard T. Powell Associates (Canada) Limited  
Teshmont Consultants Ltd.  
Tidal Power Consultants Ltd.  
Victus Consultants Ltd.  
Wade Reproduction Services Inc.  
Western Canada Hydraulic Laboratories Ltd.  
Western Fly Ash Ltd.

# Monenco Limited

RAPPORT ANNUEL 1969



A TRAVERS LE MONDE



monenco limited

interim report to the shareholders  
for the six months ended  
june 30, 1969

We are pleased to submit the interim report of income for the 6-month and 12-month periods ended June 30, 1969, with comparative figures for 1968.

The Company continues to expand its operations and has recently acquired a substantial interest in G.E. Crippen and Associates Ltd., one of the major consulting firms in British Columbia.

Of further interest is the recent formation, in conjunction with J.L.E. Price & Company Limited, of Price-Mont Ltd., a firm specializing in design-construct projects for industry.

Montreal, Quebec  
August 22, 1969

A handwritten signature in dark ink, appearing to be 'R. Price', is written over a horizontal line.

President

## consolidated statement of income - expressed in thousands of dollars

	For the 6 months ended June 30		For the 12 months ended June 30	
	1969	1968	1969	1968
revenue from operations	\$ 6,648	\$ 6,955	\$ 15,011	\$ 13,244
operating expenses	5,966	6,048	13,450	11,522
depreciation and amortization	42	38	80	76
	<u>6,008</u>	<u>6,086</u>	<u>13,530</u>	<u>11,598</u>
income from operations	\$ 640	869	1,481	1,646
interest and other income	42	63	136	89
	<u>682</u>	<u>932</u>	<u>1,617</u>	<u>1,735</u>
provision for income taxes	<u>335</u>	<u>454</u>	<u>786</u>	<u>854</u>
net income from operations	347	478	831	881
extraordinary items:				
profit on sale of investments	130	112	164	112
minority interest in subsidiary, now wholly owned	<u>—</u>	<u>(17)</u>	<u>(16)</u>	<u>(41)</u>
net income	<u>\$ 477</u>	<u>\$ 573</u>	<u>\$ 979</u>	<u>\$ 952</u>
net income per share — based on the 1,459,997 shares presently outstanding	<u>33 c</u>	<u>39 c</u>	<u>67 c</u>	<u>65 c</u>

## consolidated statement of source and application of funds - expressed in thousands of dollars

	For the 6 months ended June 30	
source of funds		
net income for the period	\$ 477	\$ 573
charges to operations not requiring an outlay of funds, principally deferred taxes and depreciation	113	23
proceeds on sale of shares	1,530	—
investments sold	50	173
	<u>\$ 2,170</u>	<u>\$ 769</u>
application of funds		
redemption of preferred shares	\$ 401	\$ 12
dividends paid	112	185
investments in corporate joint ventures, plus funds from operations retained by joint ventures	222	(5)
purchase of fixed assets and leasehold improvements	86	45
other investments	4	3
purchase of minority interest in subsidiary	<u>—</u>	<u>65</u>
	825	305
increase in working capital	<u>1,345</u>	<u>464</u>
	<u>\$ 2,170</u>	<u>\$ 769</u>

the above statements are unaudited and subject to year end adjustments.

the figures prior to january 1969 have been restated for purposes of comparison with current operations.

# monenco limited

PLACE BONAVENTURE, MONTREAL 114, CANADA

CORRESPONDENCE:

P.O. Box 777, Place Bonaventure, Montreal 114

Tel: (514) 395-3636

Contacts: J.S. Walsh (514) 395-3626  
H.B. Curtis (514) 395-3823

FOR RELEASE NOT BEFORE MAY 14

MONENCO'S FIRST  
ANNUAL REPORT

Canada's second consulting firm to go public issued its first annual report this week.

Though one of the oldest and largest concerns of its kind in the country, it is still relatively unknown to the investing public. To overcome this "information gap", Monenco included with the Report a brochure which outlines the organization and illustrates current and recent projects around the world. They range from a nuclear power station in India to a study of the economic future of the Lachine Canal - almost at its back door.

more/...



#### 1969 Results:

Revenue from operations in 1969 increased slightly to \$15,820,000 compared to \$15,318,000 last year. Net income was \$805,000 as compared with \$1,061,000 for 1968. This, as explained by President C. Ritchie: "was due primarily to higher overheads, some of a non-recurring nature, resulting from the move of the Company's principal office into more efficient quarters in Place Bonaventure - also the adoption of an aggressive programme of expansion and diversification. This resulted in a reduction in net income from 72.7 cents/share in 1968 to 55.1 cents/share in 1969".

During the year, the Company acquired a "substantial" interest in two prominent consulting firms: G.E. Crippen and Associates of Vancouver and E. & B. Cowan Ltd. of Montreal, specialists in the pulp and paper field. Other acquisitions and associations were also made to broaden the services offered to clients.

As to the future, according to Mr. Ritchie: "Monenco is entering 1970 with the largest number of engineering proposals outstanding in its entire history. Thus, the short term prospects for new work are greatly enhanced, and the long-term prospects have never been more promising."

